

学校编码: **10384**

分类号_____密级_____

学 号: Y9509005

UDC_____

学 位 论 文

金融风险防范的国际合作研究

黄 钦 来

指 导 教 师: 刘连支副教授

申请学位级别: 硕 士

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 1998 年 月 日

论文答辩日期: 1998 年 月 日

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 1998 年 月 日

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

1998 年 5 月

内 容 概 要

金融风险的扩大化正在威胁着世界经济的安全和稳定。在国际货币制度难以得到根本改变的情况下，金融风险的防范越来越依赖于国际间的协调与合作。本文试图从国际合作的角度对金融风险的防范作一些粗浅的探讨和研究，并对中国金融国际化过程中的风险防范提出一些建议。全文共分六章。

第一章为导言。本章从 70 年代以来金融风险扩大化的背景入手，论述了金融风险防范国际合作的必要性和迫切性及本文写作的动机。

第二章论述了国际金融风险的内涵，对国际金融风险的类型进行了划分。

第三章以国际货币制度的演变为线索，对不同历史时期国际金融风险的特点和金融风险防范国际合作的内容进行了论述和比较。

第四章从不同的角度对金融风险防范国际合作的类型进行了划分，并对各种类型的特点进行了比较。

第五章试图通过对 90 年代发生在发展中国家的几起金融危机的分析，探寻危机发生的原因并寻求防范危机发生的国际合作途径和对策。

第六章对中国金融国际化过程中的风险防范提出了一些建议。

关键词：金融风险 防范 国际合作

目 录

第一章 导 言	1
第二章 国际金融风险概述	3
第一节 国际金融风险的内涵	3
第二节 国际金融风险的类型	4
第三章 金融风险防范国际合作的发展	6
第一节 金本位制下金融风险防范的国际合作	6
第二节 布雷顿森林体系下金融风险防范的国际合作	8
第三节 牙买加体系下金融风险防范的国际合作	10
第四章 金融风险防范国际合作的类型及其特点	13
第一节 金融风险防范国际合作的类型	13
第二节 金融风险防范国际合作主要类型的特点	16
第五章 金融市场风险防范国际合作的近期动态和趋势	17
第一节 国际货币制度改革与风险防范	17
第二节 国际经济协调	20
第三节 国际货币基金组织在金融风险防范中的作用及其改革	23
第六章 中国金融国际化过程中的风险防范	25
主要参考文献	28

第一章 导 言

过去的 20 年是国际金融领域发生深刻和巨大变化的历史时期。这种深刻的变化同世界经济的发展变化是分不开的。从根本上说, 国际金融业的发展变化是世界经济发展变化的使然。同时, 国际金融业的变革和发展也对世界经济的发展产生了深远的影响。

70 年代以来, 国际金融领域的变革和发展主要体现在以下几方面:

一、金融国际化

金融国际化是指金融活动超越国界，从局部地区性的业务活动发展为全球性的、创新性的业务活动。其具体内容包括金融机构、金融业务和金融市场及货币的国际化等四个方面。

战后，国际贸易和国际投资的规模迅速扩大，各国之间的经济联系和依赖性日渐加深。国际贸易和国际投资的迅速发展客观上要求有一个宽松自由的国际金融环境和更加发达的国际金融市场。然而 30 年代的大危机却使大多数人坚信金融业的稳定是发展经济、稳定社会的必要条件。同时，凯恩斯学派的崛起也使得各国政府纷纷加强了对经济的干预。在这一思想的指导下，各国纷纷加强了对金融业的监督和管制，并形成了较为完善的监管体系。因而在战后相当长的时间内，国际金融业的发展滞后于国际贸易和国际投资的发展。

70 年代以来，随着布雷顿森林体系的崩溃和经济自由主义的崛起，各国纷纷放松了对金融业的监督和管制。美国、日本分别于 1981 年和 1986 年建立了离岸金融市场。与此同时，香港、新加坡、巴哈马、巴拿马、开曼等国际金融中心也迅速崛起。而现代化的电子技术和卫星通讯技术则把遍及世界的金融市场紧密地联系在一起，形成一个不分地理界限的，24 小时昼夜不息的高度发达的国际金融市场。金融国际化正以前所未有的速度向纵深方向推进。

二、金融自由化

过去 20 年，国际金融领域另一个重要的发展趋势是金融自由化。金融自由化和国际化有着内在的联系。金融国际化的发展促进了国际金融业的竞争。为了增强本国金融机构和金融中心的竞争力，各国政府纷纷采取了放松金融管制的措施。各国放松金融管制的步骤和方式不同，但内容基本相同，主要包括：

- 1、利率自由化，即取消或放宽各类金融机构的存放款利率限制；
- 2、放宽金融机构业务范围，允许不同金融机构的业务相互交叉、相互渗透；
- 3、放宽对外国金融机构的限制，允许外国银行在本国自由建立分行，经营本外币业务；
- 4、放宽对证券市场的控制，允许商业银行等金融机构进入证券市场。

金融自由化的结果是，金融领域的竞争更加激烈，同时还起了推动金融国际化的作用。因此，自 70 年代以来，金融国际化和金融自由化呈现出一种相生相伴、相辅相承、相互促进之势。

三、金融结构复杂化

金融结构是指一国各种金融工具和金融机构的类型及其相对规模^①。衡量金融结构最主要的一个指标是金融相关比率，它等于一国某一日期金融资产总值同国民财富的比值。该指标体现了一国金融上层结构与其经济基础的关系，耶鲁大学著名经济学家雷蒙德·W·戈德史密斯(Raymond ·w · Goldsmith)在其 1969 年发表的著作《金融结构与发展》中对金融结构的类型及各类型的特点进行了系统的阐述。戈氏认为，60 年代以前工业化国家金融结构的特点有二：

- 1、金融相关比率较高,大约为 1,波幅为 3/4 至 5/4,偶尔升高到 2;
- 2、股票对债券的比率在全部金融资产中所占份额较高,金融机构多样化导致银行在金融体系中的比重下降。

70 年代以来,西方工业国家的金融结构显然已发生了明显的变化。

首先是金融工具的多样化。80 年代以来的金融创新使新的金融工具层出不穷。以期货(Futures)、期权(Options)、互换(Swaps)、和远期合约(Forward Contracts)为代表的衍生金融工具(Derivatives)的出现已经给国际金融业带来了革命性的变化。金融工具的多样化使得金融资产的总值迅速上升,金融相关比率也相应上升。根据纽约时报的报道,1993 年末,整个衍生金融工具的余额有 350980 亿美元,相当于当年美国国民生产总值的 6 倍。

其次是金融机构的复杂化。金融机构已从传统的单一结构逐步向集团化方向发展。银行持股公司(BHCS)是银行集团化的重要形式。另外,一种能向顾客提供几乎任何金融服务的“金融超级市场” “金融联合体”也已遍及国际银行业。各类金融机构业务的相互交叉和相互渗透使国际金融机构正从提供单一服务向综合性服务方向发展。90 年代风起云涌的银行兼并浪潮更加剧了金融机构的集团化和综合化趋势。

金融自由化和国际化以及金融结构的多样化都使得国际金融体系日朝着一体化、复杂化的方向发展。同时也给各国金融当局的金融监管带来了极大的困难。正如有的经济学家所说的:“在过去一代全球经济的的所有变化中,全球货币与金融变化最为迅猛。然而正是在这一政策领域,政府在采取有效监督和管制方面最为落后”。^②

金融市场和金融结构日新月异的变化和金融监管手段的相对落后,就使得金融风险势必呈逐渐扩大之势。另一方面很多发展中国家在推进金融国际化和自由化的同时,却没能能在产业结构的调整和经济体制改革方面取得同样的成就,在经济快速增长的同时,也产生了外债规模过大、国际收支失调以及泡沫经济等问题。金融上层结构与经济基础出现了明显的背离。

^① 雷蒙德·W·戈德史密斯[美]:《金融结构与发展》,中国社会科学出版社,1993 年 2 月第一版。

^② Howard · M · Wachtel,《驯服全球货币》,《经济译文》1996 年第 5 期。

当经济出现滑坡时,金融上层结构与经济基础之间的矛盾就更加尖锐,最终只能以危机的形式来消除矛盾。90年代以来,国际金融风险不但愈演愈烈,而且呈现出许多新的特点:

1、金融危机往往发生于一些经济发展速度较快的发展中国家。墨西哥、韩国、泰国等曾经倍受称赞的国家都先后陷入金融危机。这是与80年代的国际债务危机明显不同的一个特点。危机的发生暴露了这些国家在实现经济高速增长的同时所产生的许多深层问题,也使人们重新审视他们经济发展过程中的成败得失。同时,这一现象也表明,目前国际社会在如何处理经济发展与风险防范方面仍然没有一套有效可行的方法。

2、金融危机的传递性更加明显。这一特点在亚洲金融危机中得到了最好的展示。从1997年7月到12月,危机在短短几个月的时间内横扫了包括东盟国家、日本、韩国等在内的数十个国家和地区,并对美欧国家经济造成不同程度的冲击。金融危机的传递性是同各国经济的关联程度和国际金融市场的一体化程度密切相关的。世界经济的日益一体化和国际金融市场的日益发达为金融危机在不同国家之间的传递创造了条件,金融危机的迅速传递和蔓延加大了金融危机的破坏性。因此,防止金融危机的传递和蔓延是当前金融风险防范面临的又一重要问题。

3、金融投机之风日益盛行并加剧了金融市场的动荡不定。衍生金融工具的出现和其规模的迅速膨胀给国际金融市场上的投机活动创造了更加广阔的空间。从92年的英镑危机到最近的亚洲金融危机,金融投机分子都在其中扮演了重要角色。尽管金融投机活动不是危机产生的根本原因,但投机活动在其中起了推波助澜的作用,它使危机提前爆发,并迅速扩大和蔓延,其危害性是不言而喻的。同时,金融投机活动的隐蔽性和灵活性又使得它防不胜防。因此,如何防止金融投机活动的破坏性是当前金融风险防范的一个新课题。

面对日渐扩大和多样化的金融风险,单个国家的力量经常显得势单力薄。在全球经济日益一体化的今天,金融风险的防范已不再是单个国家的事,而是关系全球经济安全、稳定和发展的世界性的问题。世界经济的发展需要一个稳定的国际金融环境,而一个稳定的国际金融环境离不开国际间的合作。这一点已得到越来越多的国家政府的认可。遗憾的是,金融风险防范方面的国际合作仍处于初级阶段。理论方面的系统研究成果亦不多见,这是国际合作难以顺利开展的一个重要原因。本文将试图从国际合作的角度对金融风险的防范作一些初步的探讨和研究,并对中国金融国际化过程中的风险防范提出一些建议。

第二章 国际金融风险概述

第一节 国际金融风险的内涵

国际金融活动是伴随国际间的经济活动的发生而发生,并随国际经济活动的发展而不断发展变化的。作为国际经济活动的一个重要组成部份,国际金融从其久远的起源起源之日起便充满了不确定性,然而在相当长的历史时期中,这种不确定性对各国经济的影响并不大,当然也就没能引起人们足够的重视。本世纪 70 年代以来,由于浮动汇率制度的实行和国际金融的自由化、一体化以及国际金融投机的盛行,国际金融市场日益显得动荡不定,金融风险陡增,并对世界经济的稳定和发展产生了严重的冲击。

战后,国际贸易和国际投资迅速发展,国际金融活动也日趋复杂化。这就使得国际金融风险的表现形式也日益多样化和复杂化。由于国内外目前对于国际金融风险的系统研究成果并不多见,对于国际金融风险的概念也尚无一致的定论,笔者在此所作的定义也只是粗浅的探讨,代表一家之言。

笔者认为,所谓风险,本质上是一种不确定性。这种不确定性是客观存在且难以预料的。而国际金融风险当然就是指国际金融活动中所存在的风险,即指国际金融活动中客观存在的各种难以预料的不确定性。在国际金融活动中,各种偶然事件和非预期事件的发生都会使有关未来事件产生不确定性。活动越复杂,经历的时间越长,涉及的金融主体越多,不确定性就越大。由于不确定性的存在,有关的国际金融主体往往不能对其未来收益和成本作出准确的分析和预测,因而其实际收益与预期收益以及实际成本与预期成本往往会发生背离,从而产生风险收益或风险损失。由于在大多数情况下,人们总是希望得到风险收益同时避免风险损失的发生。因此,所谓风险防范,主要是指对风险损失的防范。本文所指的风险防范也就是指对风险损失的防范。

第二节 国际金融风险的类型

风险的本原是风险事故。导致国际金融活动产生各种不确定性的偶然事故和非预期事故是国际金融风险的风险事故。根据风险事故的不同,可以将国际金融风险划分为不同的类型。

一、 经济性风险。

经济性风险是指由各种经济性风险事故导致的风险。经济性风险事故包括利率、汇率的波动以及国际收支失调等。因此,经济性风险又可细分为:

- 1、利率风险,指由于利率发生非预期的变化而使国际金融主体承受的风险。
- 2、汇率风险,指由于汇率发生始料未及的变化而使国际金融主体承受的风险。
- 3、国际收支失调风险,指由于有关国家的国际收支失调而使国际金融主体承受的风险。国际收支长期失调会导致国际收支危机,其极端情况是国际债务危机。

经济性风险是国际金融风险中最经常发生,也是最主要的一种风险。由于利率、汇率和国际收支之间存在一定的内在联系性,因而利率风险、汇率风险和国际收支失调风险都不是相互独立的而是相互交织在一起连动的,另一方面,不管是利率、汇率还是国际收支的波动,都可能引起一国经济的动荡并通过国际金融市场迅速地向其他国家和地区传递和蔓延,从而引起一系列的连锁反应。在国际投机力量的作用下,危机往往会愈演愈烈,造成不可估量的损失。80年代初的国际债务危机,94年底的墨西哥金融危机以及最近发生的亚洲金融危机莫不如此。因此经济性风险是当前金融风险防范国际合作的主要内容。

二、政治性风险

政治性风险是指由各种政治性风险事故所导致的风险。由于国际金融活动是在不同的主权国家之间进行的。其活动必然受到政府行为的影响和制约。政治性事件如政府更迭、工人罢工、重要会议的召开等均可能导致政府行为的改变,尤其是政府经济政策的调整必然会给有关的国际金融主体带来预想不到的风险。

三、社会性风险

社会性风险是指由于阶级冲突、种族冲突及宗教冲突等社会性风险事故的发生而使国际金融主体承受的风险。社会性风险事故的发生会使各种国际经济活动如国际贸易、国际投资等无法正常进行,甚至可能造成严重的人员伤亡,从而给有关的国际金融主体带来意想不到的风险。社会性风险虽然不经常发生,但其结果却可能是灾难性的。

虽然经济性风险、政治性和社会性风险的本原有着本质的不同。但这三者之间又不是完全独立而是存在一定的内在联系的。一种风险事故的发生往往会引发其他风险事故的发生。以94年底发生的墨西哥金融危机为例。该危机爆发的直接原因是政局不稳。1994年12月19日,墨西哥恰帕斯特革命军发表声明,宣称将组织第二次武装暴动。该声明发表后,墨西哥国内金融市场即出现剧烈动荡。外国投资者纷纷抽回在该国的投资,墨西哥政府被迫将

比索贬值 15%，之后比索汇价一路下滑，最大跌幅达 40%。这场危机给墨西哥经济造成了巨大的损失：外汇储备几近枯竭，国库损失 420 亿美元，外债总额骤增到 1700 多亿美元。可以说，这是一场由政治性事故引发一系列经济性事故的金融危机。另一方面，经济性事故的发生往往也会引发政治性或社会性的风险事故，其中最经常发生的就是政府重组或更迭。97 年 10 月 19 日，泰国财长和 48 名部长集体辞职以及 11 月 19 日，韩国负责经济事务的副主席易人都是很好的例证。在印尼，经济危机的发生甚至还引发了大规模的针对华人的骚乱。

既然国际金融风险包括经济性风险、政治性风险和社会性风险，国际金融风险的研究当然也应该包括这三方面的内容。然而，本文作为一篇经济学论文，不可能对国际金融风险的方方面面进行深入的探讨，而是有所取舍和侧重，由于对政治性风险和社会性风险的研究需运用政治学和社会学的知识、观点和方法，因此将这两种风险纳入本文的研究范围将在一定程度上影响本文作为一篇经济学论文的色彩。居于这点考虑，本文将不讨论政治性风险和社会性风险，而将研究的重点放在经济性风险上。另外，由于本文是从国际合作的角度来研究国际金融风险的防范，而国际合作的主体是国家或地区（政府），因此，本文研究的主要是国家或政府的行为，而不是企业、个人等微观金融主体的行为。

第三章 金融风险防范国际合作的发展

国际金融风险及国际金融危机都同国际货币体系密切相关。国际货币体系的安排在很大程度上决定了国际金融风险的表现形式及国际金融合作的内容。

国际货币体系（International Monetary System）也叫国际货币制度，是关于国家之间进行各种交易支付的一套安排和惯例^①。一般认为，人类历史上总共出现过三种类型的国际货币体系。即金本位制、布雷顿森林体系和牙买加体系^②。因此，金融风险防范国际合作的发展也可以相应地划分成三个阶段。

第一节 金本位制下金融风险防范的国际合作

① 陈彪如：《国际货币体系》，华东师范大学出版社 1990 年 10 月，第 1-2 页。

② 国外一些学者认为布雷顿森林体系属于金汇兑本位制，见迈克尔·梅尔文（Michael Melvin）著《国际货币与金融》，上海三联书店 1994 年 2 月，第 62 页。

一、金本位制的形成及其特点

金本位制是人类历史上出现的第一种类型的国际货币体系。金本位制形成的确切日期尚处于争论之中，一般认为，金本位制形成于 1880—1890 年这段时间^①。最早确立金本位制的是英国（1821 年），紧接着美国（1879 年）、法国（1878 年）、日本（1897 年）、沙俄（1898 年）等国也相继实行了金本位制。金本位制的出现是国际经济深化的要求和必然结果。

金本位制有三种形式，即金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。一次大战前的金本位制是金币本位制。两次大战期间的金本位制是金块本位制和金汇兑本位制。金本位制的实施第一次在各国货币之间建立了以黄金为纽带的系统的联系，对国际间的贸易和非贸易支付作出了统一的安排，因而对国际贸易、国际投资等国际经济活动的发展起了很大的作用。

二、金本位制下金融风险的特点

金本位制的理论基础是古典的国际贸易理论和国际收支理论。按照这种理论，实行金本位制的国家的货币都同黄金建立了固定的比价，货币与黄金可自由兑换，黄金可以在国际间自由输出入。因而各国货币之间的汇率相当稳定，介于黄金输出入点之间，汇率风险基本上不存在。不仅如此，根据休谟（Hume）的价格现金流动机制（Price—specie flow mechanism）理论，各国的国际收支也可以实现自动调节和平衡。因而在金本位制下不会出现长期的国际收支失调，国际收支失调风险也基本上不会发生。由于在这一阶段，各国尚未将利率作为调节经济的政策工具而加以经常性的调整，利率在市场力量的作用下保持相对稳定，因而利率风险对国际经济的影响也不大。

三、金本位制下金融风险防范的国际合作

按照古典国际贸易和国际收支理论的描述，金本位制是一种相当稳定的运行机制。只要该机制能够顺利运转，国际金融领域的风险就是微不足道的。因而在金本位制下，金融风险防范的国际合作首要的内容就是保证金本位制的顺利运转。金本位制的顺利运转，需要具备几个前提条件：

^① 同②，第 58 页。

- (1)、国际间没有大量资本流动，一国经常项目收支一旦发生逆差，就导致黄金外流；
- (2)、经典式金本位要求，国际收支盈余一个单位，国内货币供给也增加一个单位，银行没有过剩的黄金储备，黄金流失意味着银行信用的紧缩和物价的下跌；
- (3)、生产和贸易将对价格变动作出反应，价格下跌将使出口总值增加（即满足马歇尔勒纳条件），从而纠正国际收支的不平衡；
- (4)、黄金流动同恢复国际收支平衡自动联系起来，金融当局没有进行干预的余地。
- 这就要求各国遵守金本位制的三项“比赛规则”（Rules of the game）：
- 第一，各国要以黄金表示其货币价值。各国应合理制定本国货币的黄金平价，高估或低估本币的价值都会给本国的国际收支平衡带来困难。
- 第二，各国的黄金应自由输出入。各国金融当局应按照规定比价无限制地买卖黄金或外汇。
- 第三，各国纸币发行量应同黄金准备数量保持固定的比例，纸币供给应随黄金的流入或流出而增加或减少。
- 因此，金本位制下，只要各国能遵守“比赛规则”，就可以有效防止金融风险的发生。但实际上由于没有一个国际机构的有效监督，这三条“比赛规则”经常受到破坏，顺差国往往将黄金盈余冻结，从而切断了黄金同货币供给之间的关系。这就加大了逆差国调节国际收支的难度。因此，金本位制最终没能抵挡住三十年代大危机的冲击而崩溃。

第二节 布雷顿森林体系下金融风险防范的国际合作

一、布雷顿森林体系的形成及其特点

在金本位制崩溃后的十几年间，国际货币体系处于英镑区、美元区和法郎区三分天下的混乱格局之中。为了结束这种混乱局面，在英美等国的倡议下 44 个国家于 1944 年 7 月在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了“联合和联盟国家国际货币金融会议”，通过了《国际货币基金协定》（又称布雷顿森林协定），并在此基础上建立了布雷顿森林体系。根据协定，美元直接与黄金挂钩，美元与黄金的比价为 35 美元折合 1 盎司黄金；其他国家的货币则与美元直接挂钩，保持对美元的固定汇率，除非发生国际收支的“根本性不平衡”，其汇率的波幅不得超过 1%。各国政府或中央银行可随时用美元向美国政府按官价兑换黄金。这实际上是一种以美元为主要储备货币的黄金—美元本位制。

二、布雷顿森林体系下金融风险的特点

同金本位制相比，布雷顿森林体系是一种较脆弱的国际货币体系。在凯恩斯需求理论的指导下战后资本主义世界出现了普遍的持续的通货膨胀^①。此起彼伏的通货膨胀是战后国际金融市场动荡不定的一个重要原因。由于美元的特殊地位，美国的通货膨胀对国际金融的影响也特别明显。当美国国内发生通货膨胀时，其他国家为了维持固定汇率就不得不干预外汇市场，抛出本币购入美元，实际上输入了美国的通货膨胀，这就是布雷顿森林体系下通货膨胀的传导机制。由于这种传导机制的存在，一国的通货膨胀会在其他国家迅速蔓延。而当某些国家放弃这种干预时，汇率调整就成为必需的了。为了防止通货膨胀的发生，有些国家在抛出本币对外汇干预的同时，采取了提高利率，收缩银根的措施，但这样又会引起资本的流入，加剧国际收支的不平衡。因此在布雷顿森林体系下，各国政府往往顾此失彼，汇率、利率的波动以及国际收支失调都有经常化的倾向。通货膨胀的上升还造成了工业品价格的持续上升，这给发展中国家的国际收支平衡带来了极大的困难。贸易条件的恶化使发展中国家的贸易逆差逐渐扩大，许多国家因此而走上了举借外债的道路，并从此背上了沉重的外债包袱。

此外，欧洲货币市场的崛起助长了国际金融市场上的投机活动，这也是战后国际金融风险日趋扩大的重要原因。

三、布雷顿森林体系下金融风险防范的国际合作

成立于 1946 年 3 月的国际货币基金组织（IMF）是布雷顿森林体系的核心，其宗旨在于向会员国提供短期资金融通以维持汇率稳定和国际收支平衡。在布雷顿森林体系下国际货币基金组织在金融风险防范方面的作用主要体现在以下三方面：

1、稳定汇率。根据《国际货币基金协定》的规定，各会员国必须将其汇率维持在其黄金平价上下各 1% 的幅度以内。只有当一国国际收支发生“根本不平衡”时，才允许贬值或升值，但平价的任何变动都要经过基金组织的批准。这就使得会员国不能随心所欲地改变其汇率，从而有效地防范了汇率风险的发生。

2、调节国际收支。为了向会员国提供短期资金融通以维持会员国的国际收支平衡，基金组织设立了多种贷款，并根据不同的政策向会员国提供资金。贷款采取由会员国用本币向基金组织换购外汇的方式，还款时则以外汇购回本国货币。1947—1969 年期间，基金组

^① 郭吴新等编：《世界经济》（第二版）第一册，高等教育出版社 1989 年 3 月，第 279 页。

织总共向会员国提供了 202 亿特别提款权的贷款。基金组织的贷款对改善部分发展中国家的国际收支状况起到了一定的作用。从而在相当程度上缓和了国际支付危机。

3、促进了国际货币合作。《国际货币基金协定》第一条规定：设置一个常设机构，便于国际货币问题的商讨与协作，以促进国际货币合作。除会议外，在原则上基金组织每年还应与各会员国进行一次磋商，对会员国的经济、金融形势和政策作出评价。但磋商或协调对会员国的决策影响不大，所以基金组织的主要作用是融通资金。

除了国际货币基金组织外，各成员国之间的协调与合作也是布雷顿森林体系下金融风险防范的主要内容。

1960 年以后，随着美元危机的不断爆发，国际货币秩序进入动荡阶段。为了维护国际金融市场的稳定，防止严重金融危机的爆发，在美国的倡议下，各国先后采取了一些协调行动，主要有：

(1)、建立“黄金总库”(Gold Pool)。1961 年 12 月美国、英国、联邦德国、法国、意大利、比利时、瑞典七国达成协议，汇集部分黄金干预伦敦外汇市场，以维持 35 美元一盎司的官价。

(2)、签订“互惠信贷协定”(Swap Credit Agreement)，这是 15 个国家的中央银行之间签订的双边备用信贷协定，其内容主要为：两国中央银行相互开立对方货币的帐户，当一国货币受到压力时，可随时用本国货币换取对方货币以干涉及外汇市场，该互惠信贷在 1961 年货币危机中第一次使用，在取得初步成功后成为中央银行试图挫败投机活动的有力武器。

(3)、签订“借款总安排”(General Arrangement to Borrow)。该协议是原基金组织总裁雅可布逊(Jacobson)提出的一项建议，是中央银行互惠信贷的发展。其内容主要是：由美英等十国出资 60 亿美元，在一定条件下贷给基金组织，作为基金组织的补充储备。该资金的借贷限于各成员国(瑞士除外)。该协议于 1962 年 10 月生效，之后不断更新，出资总额也有变化。由于主要资本主义国家之间存在着明显的意见分歧和利益冲突，这些措施最终都没能改变国际金融市场的动荡局面，1967 年英国宣布英镑贬值，1968 年美国停止在自由市场上按 35 美元一盎司的官价供应黄金，从而从根本上动摇了布雷顿森林体系。

第三节 牙买加体系下金融风险防范的国际合作

一、牙买加体系的形成及其特征

1971 年 8 月 15 日，尼克松总统宣布美元停止兑换黄金，标志着布雷顿森林体系的结束。之后，各国货币纷纷脱离美元实行自由浮动。国际货币关系再次陷入“无制度”状态。1976 年 7 月，国际货币基金组织“国际货币临时委员会”在牙买加首都金斯敦召开会议，并达成了“牙买加协议”（Jamaica Agreement）。同年 4 月，国际货币基金组织理事会通过了《国际货币基金协定第二次修正案》，从而逐渐形成了“牙买加体系”。牙买加体系实际上是以美元为中心的多元化国际储备和浮动汇率体系。该体系的主要特殊性征为：

1、国际储备多元化。在这个体系中，黄金的国际货币地位进一步削弱，美元虽然仍是最主要的国际储备货币，但其地位正在下降，而德国马克、日元、特别提款权及欧洲货币单位（ECU）等储备货币的地位正在加强，从而出现了多元化的国际储备格局。

2、浮动汇率长期化。除少数国家的货币实行联合浮动外，大多数发达国家之间的汇率实行有管理的浮动汇率。而大多数发展中国家则采取钉住某种主要货币的汇率制度。因此，浮动汇率将长期存在。

3、国际收支问题严重化，由于汇率和利率的动荡不定，国际收支失调问题也更加经常化和严重化并导致了多次的国际债务危机。

二、牙买加体系下金融风险的特点

牙买加协定和《国际货币基金协定第二次修正案》表面上对黄金、特别提款权和汇率的条款都进行了修正，但它对国际货币制度的一些根本性问题如汇率的监督、国际储备的创造和管理等问题都没有提出有效的解决办法。由于国际货币关系的“无制度”状态和金融自由化的推进，国际金融风险在 80 年代达到了前所未有的程度。进入 90 年代以来，国际金融领域的风险不仅有增无减，而且其表现形式也更加多样化和复杂化。

1、汇率风险。浮动汇率制的长期化，使得大部分国家的汇率处于动荡不定之中，其汇率波动之频繁，波动幅度之大都是战后所未有的。以美元对日元汇率为例，1985 年 2 月，美元对日元的汇率约为 1：260，一年后的 1986 年 2 月 19 日，美元对日元汇率已下降为 1：177，至 1987 年 4 月底，美元对日元汇率已突破 140 日元大关。短短两年之内，跌幅达 40% 以上。引起汇率动荡的原因有很多，其中最重要的一个原因是通货膨胀。进入 70 年代以后，资本主义国家普遍陷入凯恩斯主义难以解释的“滞胀”（Stagflation）困境。整个 70 年代世界各国通货膨胀率平均高达 11.6%，严重时超过 22.9%。^① 各国通货膨胀率差异必然引

^① 许健编：《银行监管国际惯例》，中国金融出版社 1994 年 7 月，第一页。

起汇率的波动。进入 80 年代后各国又普遍进行了对通货膨胀的治理。由于各国在治理通货膨胀时采取的措施有所不同，治理的成效也存在较大差异，汇率的波动更趋频繁。80 年代初美元汇率的持续上升就是由于里根政府的高财政赤字和高利率政策造成的。

2、利率风险。利率和汇率是货币的两种价格。前者是内部价格，后者是外部价格。凯恩斯在其著作《就业、利息和货币通论》中曾极有说服力论证，利率应由中央银行决定以达到充分就业水平的目标。他坚持利率应置于市场力量操纵之外，并成为政府进行宏观经济调控的政策工具之一。凯恩斯还认为，货币的内部价格和外部价格是互动的，如果一个由市场决定，另一个也会一样，这也是凯恩斯极力主张固定汇率制的原因。

70 年代以来的事实证明凯恩斯的这一论断。浮动汇率制取代固定汇率制后，货币的外部价格开始变化无常地剧烈波动。到了 70 年代末，国内利率也卷入了这个漩涡并用来稳定汇率和治理通胀。利率的频繁变动加大了国际借贷的风险，对于国际贸易和国际投资等国际经济活动的开展也是一种阻碍。

在另一方面，由于外汇投机活动的不断加剧，利率的波动所引起的各国之间的利差又会引发大规模的资金转移，从而对汇率的稳定和国际收支的平衡产生一定的冲击。1993 年英国和德国之间的利差就曾引发了大规模的资金转移。为了维持汇率稳定，英格兰银行最终批准了利率的上扬。

因此，各国政府在调节汇率和利率上往往顾此失彼。在 80 年代和 90 年代，货币的两个价格通过货币市场技术及机制的变化而联系得更加紧密。汇率和利率风险也成为此起彼伏、紧密联系的一对。

3、国际收支失调风险。国际收支问题严重化是牙买加体系的一个重要特征。70 以来，尽管美元对日元的汇率呈不断下滑之势（80 年代初除外），美国对日本的贸易逆差却有增无减。贸易逆差的扩大化是两国贸易磨擦不断升级的主要原因。

更重要的问题发生在发展中国家。70 年代的两度石油危机加剧了发展中国家的两极分化。石油输出国的国际收支迅速改善而其他大部分发展中国家的国际收支却不断恶化，加上盲目引进外资和国内经济政策的失误，某些发展中国家国际收支陷入严重的困难之中。80 年代初，国际收支困难最终演变成了影响巨大的国际债务危机。而在 90 年代，国际收支失调则成了触发东南亚金融危机的主要原因。

三、牙买加体系下金融风险防范的国际合作

布雷顿森林体系解体后，国际货币关系陷入“无制度”状态。世界经济的一体化、全

球化也使得各国之间的依存性比过去任何时候都更加紧密，任何一个国家都不能一意孤行，以邻为壑，而只能在合作和协调中求得生存和发展。正是居于这种现实，70年代以来，世界各国在金融风险防范方面的合作明显得到了加强，主要表现在：

1、加强了对外汇市场的联合干预

随着国际金融市场市场的日益发达。世界外汇市场的成交额也达到了令人惊叹的规模。1995年全球外汇市场每天的成交额已达1.2万亿美元之多。相比之下，任何一国的外汇储备都只是杯水车薪，难以左右其走势。只有各国联合起来，才有足够的力量对外汇市场进行干预。80年代以来，七国集团多次对外汇市场进行了成功的干预。87年纽约股市风暴席卷全球之后七国集团一致同意对外汇市场进行联合干预以稳定汇率。在七国集团的有力干预下，1988年外汇市场逐渐趋势于平静。美元对日元的汇率维持在123-132日元之间，波幅仅7.3%。

2、加强了银行监管的国际协调

70年代的金融自由化和金融创新使得金融机构之间的竞争异常激烈，银行经营越来越困难。很多银行不得不铤而走险，从事高风险的业务，银行稳定性越来越差。金融创新和表外业务的增加还严重削弱了各国货币当局对银行的监管，银行倒闭事件不断增加。这使得本来就危机四伏的国际金融市场更加动荡不定，加强银行监管的国际协调显得异常迫切。

1975年2月，西方12国成立了一个银行监督常设委员会，即巴塞尔委员会，也称“库克委员会”。该委员会于1975年通过了第一个“巴塞尔协议”。由于该协议有欠缺之处，1983年5月，又通过了第二个“巴塞尔协议”。1988年，该委员会又就统一国际银行的资本计算和资本标准达成协议。巴塞尔委员会的工作使银行国际监管从无到有，进入实践阶段。现在，巴塞尔协议正在得到越来越多国家的认可。

3、加强了处理突发性金融危机的国际合作

金融风险防范国际合作的加强还体现在对突发性金融危机的处理上。80年代以来，国际金融危机频频爆发，影响较大的有80年代初的国际债务危机、94年底墨西哥的金融危机和最近发生的东南亚金融危机。在金融危机爆发时国际合作显得尤其重要。1982年，在墨西哥宣布无力偿还外债的几天之内，国际社会迅速采取了一系列紧急措施。美国政府紧急提供了30亿美元的贷款，国际清算银行提供了近10亿美元的过渡性贷款，主要债权国出口信贷机构也向墨西哥提供了20亿美元的贷款。随后不久，基金组织也决定在三年之内提供37亿美元的贷款。对墨西哥债务危机的挽救行动充分体现了国际合作的力量，并成为此后几十个债务国重新安排到期债务的样板。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库